

信用评级公告

联合〔2025〕1861号

受中韩人寿保险有限公司¹（以下简称“中韩人寿”或“公司”）委托，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司及其发行的相关债项进行了信用评级。联合资信、评级人员及其直系亲属在开展评级作业期间不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的情形。公司委托联合资信评级的相关债项评级结果详见下表，评级有效期为相关债项存续期。

表1 截至本公告出具日公司委托联合资信进行信用评级的存续期内公开发行业务情况

债券简称	上次主体评级结果	上次债项评级结果	上次评级时间	债券余额	兑付日
25 中韩人寿资本补充债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2025/02/28	14.00 亿元	2035/03/17

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据中韩人寿 2024 年四季度未经审计财务报表、2024 年四季度偿付能力报告摘要及相关资料，2024 年以来，中韩人寿持续深耕长三角区域，重点推进中长期高价值寿险产品为主的发展策略，保险业务规模实现稳步增长，原保险保费收入市场占有率亦有所提升。2024 年，中韩人寿实现原保险保费收入 32.07 亿元，较上年增长 34.75%，市场占有率为 0.08%；规模保费收入 33.72 亿元，较上年增长 18.27%。从保费收入结构来看，传统寿险及分红险为公司保费收入主要来源，且 2024 年占比进一步提升。投资业务方面，2024 年，中韩人寿投资资产规模保持增长，投资资

¹ 2025 年 1 月 27 日，国家金融监督管理总局浙江监管局网站发布《关于中韩人寿保险有限公司变更名称的批复》，同意中韩人寿将公司名称变更为“东方嘉富人寿保险有限公司”；截至本报告出具日，公司名称的工商信息变更尚未完成。

产配置结构变化不大，以固定收益类资产为主，权益类资产配置力度有所提升，无新增违约投资项目，针对存量违约投资资产累计计提减值准备余额 0.44 亿元，违约敞口 0.76 亿元，整体投资策略较为审慎，投资风险尚处于可控范围内。盈利方面，2024 年以来，中韩人寿持续推进业务价值转型，产品价值贡献进一步提高。此外，公司加强逆周期管理以应对国债收益率下行，同时，随着投资资产规模增长及资本市场逐步回暖等因素影响，投资收益较上年大幅提升，推动营业收入较快增长，净利润扭亏为盈。2024 年，公司实现总投资收益 4.55 亿元，实现投资收益率 4.61%，综合投资收益率 5.86%。2024 年，公司实现营业收入 36.52 亿元，同比增长 41.20%，实现净利润 0.10 亿元。

偿付能力方面，受益于权益市场回暖，公司整体投资收益有较大提升，当期盈利导致实际资本提升；但受寿险业务保险风险、市场风险及信用风险最低资本上升影响，公司最低资本规模亦有所增长，综合上述因素，2024 年末公司偿付能力充足性指标较上年末保持相对稳定。截至 2024 年末，中韩人寿实际资本为 20.32 亿元，其中核心一级资本为 18.89 亿元；核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别为 213.56%和 229.74%；此外，公司于 2025 年 3 月发行 14 亿元资本补充债券，进一步补充其综合偿付能力。风险管理方面，2024 年第二季度和 2024 年第三季度，中韩人寿风险综合评级结果均为 BB。

联合资信认为，2024 年，中韩人寿保险业务收入保持增长，业务结构逐步优化，投资业务规模快速提升，投资策略较为稳健，受国债收益率曲线下行增提保险责任准备金等因素影响，公司之前年度为净亏损状态，2024 年扭亏为盈，但整体盈利能力仍较弱，

偿付能力保持充足水平；公司个体信用等级为 a^- 。此外，公司控股股东为浙江东方金融控股集团股份有限公司（以下简称“浙江东方”），对公司进行财务报表并表管理，实际控制人为浙江省人民政府国有资产监督管理委员会。浙江东方作为浙江省唯一国有上市金融控股平台企业，综合实力强，能够在业务开展、资产配置、风险管理及公司治理等方面给予公司有力支持，通过外部支持因素提升 5 个子级。浙江东方对中韩人寿发行的 14 亿元资本补充债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，联合资信评估股份有限公司评定浙江东方主体长期信用等级为 AAA（个体信用等级为 aa ，通过外部支持上调 2 个子级），评级展望为稳定。浙江东方担保代偿能力极强，能够为中韩人寿资本补充债券的偿付提供保障，截至本报告出具日此项担保未有变动。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持中韩人寿保险有限公司主体长期信用等级为 AA^+ ，维持“25 中韩人寿资本补充债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年三月二十七日

附件：

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法	保险公司信用评级方法 V4.0.202208
评级模型	保险公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	D	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	5
			风险管理水平	3
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	3
			保险风险	1
			盈利能力	7
		流动性		3
指示评级				a ⁻
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁻
外部支持调整因素：政府支持				+5
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。